

# Обзор финансовых рынков

09 июня 2020 г.

## СПРОС НА РИСК РАСТЕТ

**Неожиданные данные по рынку труда**  
**Потребительская инфляция продолжает замедляться**  
**Минфин снижает ставки заимствований**

### МИРОВОЙ РЫНОК

Вторую неделю в США не утихают народные волнения, которые могут затруднить восстановление экономики. Напряженные отношения между США и Китаем отошли на второй план, но проблема остается актуальной. Все риски игнорируются, стимулирование экономики, а также смягчение мер самоизоляции поддерживают рынок акций. Неожиданными оказались данные важнейшего официального отчета по рынку труда в США и вдохновили инвесторов на покупки. На фоне оптимистичных индикаторов экономической активности в отдельных странах и ожиданий новых монетарных и фискальных стимулов также увеличился интерес инвесторов к рисковому активам.

Количество рабочих мест в США в мае выросло на 2,5 млн, тогда как аналитики ожидали снижения на 8,0 млн (в апреле количество рабочих мест сократилось на 20,7 млн). Уровень безработицы в США в мае снизился с 14,7% до 13,3%.

На текущей неделе запланировано заседание ФРС (9-10 июня), по итогам которого будут предоставлены официальные макроэкономические прогнозы и оценка перспектив денежно-кредитной политики в США. Предполагается, что базовая ставка регулятора останется без изменений на уровне 0,00-0,25% годовых.

В четверг прошло заседание ЕЦБ, на котором, как и ожидалось, базовые процентные ставки были оставлены на сверхнизких уровнях. Регулятор увеличил объем антикризисной программы выкупа активов (PEPP) на 600,0 млрд евро до 1,35 трлн евро. Выкуп будет продолжаться до июня 2021 года. Глава ЕЦБ Кристиан Лагард во время своего выступления отметила беспрецедентный спад в экономике Еврозоны и высокую неопределенность. Несмотря на то, что последние индикаторы хоть и указывают на небольшое оживление экономики, однако они незначительны по сравнению со спадом. К. Лагард ожидает, что восстановление экономики Еврозоны начнется во втором полугодии текущего года.

После объявления ЕЦБ о новой программе выкупа активов курс евро в паре с долларом США стремительно вырос и обновил максимум с марта текущего года. Торги по паре евро-доллар на прошлой неделе проходили в диапазоне 1,1094/1,1383 долл. США/евро.

Постепенный рост спроса на нефть в условиях действия ограничений в рамках соглашения ОПЕК+ привел к росту цен на нефть. В субботу 6 июня страны ОПЕК+ договорились продлить действие текущих параметров сделки по сокращению добычи нефти на 9,7 млн барр/сутки еще на месяц - до конца июля 2020 года.

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### КУРСЫ

Валюта	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, % *
EUR/USD	1,1330	1,7	4,5	0,9
GBP/USD	1,2668	2,6	1,9	-4,4
USD/RUB	69,0151	-2,9	-5,1	11,5
USD/UAN	26,6005	-1,0	-1,4	12,3

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
S&P 500 (США)	3193,9	4,9	11,3	-1,1
FTSE 100 (ВБ)	6484,3	6,7	10,9	-14,0
MSCI (Вост. Евр.)	155,8	6,7	15,8	-19,3
PFTS Index	499,5	-0,1	-0,2	-2,0
RTS (Россия)	1285,8	5,4	13,5	-17,0

#### КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ

Ставка	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Libor 1Y, % год.	0,634	-5,9	-23,7	-68,2
ФРС, % год.	0,00-0,25	0,0	0,0	-85,7
ЕЦБ, % год.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % год.	8,000	0,0	0,0	-40,7
ЦБ РФ, % год.	5,500	0,0	0,0	-12,0

#### ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Пшеница, долл./т	210,5	-0,9	-1,9	5,1
Brent, долл./барр.	42,3	11,8	32,6	-32,8
WTI, долл./барр.	39,6	11,4	49,3	-32,8
Золото, долл./унц.	1683,5	-2,6	-0,9	11,1

Источник: Bloomberg

[www.pumb.ua](http://www.pumb.ua)

 Департамент инвестиционного бизнеса  
ул. Андреевская, 4, г. Киев, Украина 04070  
тел. +38 044 231 7380

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Потребительские цены

Согласно информации Государственной службы статистики инфляция на потребительском рынке в мае 2020 года по сравнению с апрелем 2020 года составила 0,3%, а по сравнению с маем 2019 года – 1,7%. С начала года цены увеличились на 1,8%.

Базовая инфляция в мае 2020 года по сравнению с предыдущим месяцем составила 0,1%, с начала года – 1,5%.

На потребительском рынке в мае цены на продукты питания и безалкогольные напитки выросли на 1,2%. Больше всего (на 16,6% и 15,8%) подорожали яйца и фрукты. На 2,3 – 0,8% выросли цены на продукты переработки зерновых, рис, рыбу и продукты из рыбы, овощи. В то же время на 1,6 – 0,2% подешевели мясо и мясопродукты, сало, масло, сахар, подсолнечное масло, кисломолочная продукция, молоко.

Цены на алкогольные напитки и табачные изделия повысились на 1,1%, что связано с подорожанием табачных изделий на 2,0%.

Одежда и обувь подешевели на 1,4%, в частности, одежда – на 2,0%, обувь – на 0,7%.

Рост цен в сфере здравоохранения на 0,3% обусловлен подорожанием амбулаторных услуг на 0,7% и фармацевтической продукции, медицинских товаров и оборудования на 0,2%.

Снижение цен (тарифов) на жилье, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива на 2,8% произошло в основном за счет удешевления природного газа на 16,8%. Вместе с этим произошло повышение тарифов на водоснабжение на 0,4% и на канализацию на 0,8%.

Связь в мае подешевела на 0,1%, отдых и культура – на 0,8%, при этом цены в ресторанах и отелях увеличились на 0,3%.

Цены на транспорт снизились на 2,0% в первую очередь из-за удешевления топлива и масел на 8,6%.

### Строительство

В апреле 2020 года по сравнению с мартом 2020 года сезонно скорректированный индекс строительной продукции составил 97,2% (нескорректированный – 95,9%), а по сравнению с апрелем 2019 года индекс строительной продукции, скорректированный на эффект календарных дней, составил 83,9% (нескорректированный – 84,0%).

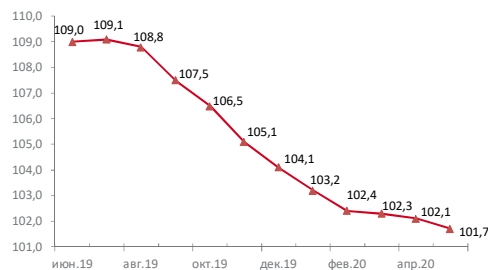
В январе-апреле 2020 года по сравнению с январем-апрелем 2019 года индекс строительной продукции составил 91,3%.

Объем произведенной строительной продукции (выполненных строительных работ) предприятиями Украины в январе-апреле 2020 года составил 36,2 млрд. грн.

Новое строительство составило 45,3% от общего объема производимой строительной продукции, ремонт (капитальный и текущий) – 27,1%, реконструкция и техническое переоснащение – 27,6%.

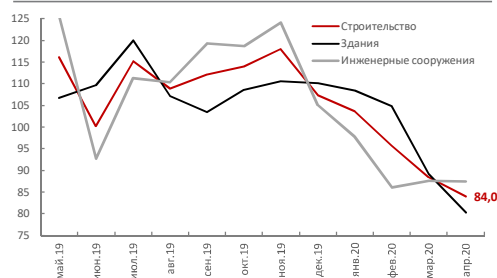
Индекс цен в строительстве в апреле 2020 года по сравнению с апрелем 2019 года составил 100,9%, в том числе в строительстве жилых зданий – 103,6%, в строительстве нежилых зданий – 99,0%, в строительстве транспортных сооружений – 100,6%, в строительстве трубопроводов, коммуникаций и линий электропередач – 98,1%, в строительстве комплексных промышленных сооружений – 104,0%.

### ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН (к соотв. мес. предыдущего года, %)



Источник: Государственная служба статистики

### ИНДЕКС СТРОИТЕЛЬНОЙ ПРОДУКЦИИ (% год к году, без учета коррекции)



Источник: Государственная служба статистики

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ И ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

2 июня на плановом аукционе по размещению ОВГЗ было зафиксировано значительное увеличение спроса. Это позволило Министерству финансов увеличить объемы привлеченных средств и одновременно снизить ставки по всем выпускам облигаций.

На покупку облигаций с погашением в августе 2020 года было подано семь заявок на общую сумму 0,8 млрд грн со ставками 9,50-9,95% годовых. Для данного размещения было установлено ограничение в размере 0,5 млрд грн, что позволило Министерству финансов снизить установленный уровень доходности до 9,90% годовых и отклонить одну заявку.

Спрос на шестимесячные облигации почти в три раза превышал установленное ограничение в размере 0,5 млрд грн – было подано двенадцать заявок на общую сумму 1,5 млрд грн со ставками 9,97-10,75% годовых. Минфин установил уровень доходности в размере 10,27% годовых и отклонил пять заявок.

Облигации со сроком обращения девять месяцев собрали четыре заявки на общую сумму 1,6 млрд грн со ставками 10,89-11,24% годовых. Министерство финансов установило уровень доходности в размере 10,89% годовых и отклонило две заявки.

Максимальный спрос, как по количеству заявок, так и по их объему, был зафиксирован на покупку годичных облигаций. На покупку данного инструмента было подано тринадцать заявок на общую сумму 2,4 млрд грн со ставками 10,70-11,24% годовых. Минфин установил уровень доходности в размере 10,89% годовых и отклонил три заявки.

По результатам аукциона 02 июня 2020 года в государственный бюджет было привлечено 2,9 млрд грн.

За прошедшую неделю объем ОВГЗ в обращении уменьшился на 4,2 млрд грн и по состоянию на 05 июня 2020 года, общая сумма составила 883,6 млрд грн (по сумме основного долга).

На текущей неделе запланировано погашение одного выпуска ОВГЗ в сумме 7,2 млрд грн (10 июня).

### ОПЕРАЦИИ НБУ

Общая сумма покупки депозитных сертификатов участниками рынка на прошлой неделе составила 226,6 млрд грн, 99,6 млрд грн из которых – депозитные сертификаты овернайт (ставка – 6,00% годовых).

Очередной количественный тендер по поддержанию ликвидности банков на срок 84 дня, объявленный на 05 июня Национальным банком Украины, считается несостоявшимся.

В пятницу, 05 июня, НБУ разместил недельные сертификаты на сумму 127,0 млрд грн, удовлетворив заявки 50 банков, ставка – 8,00%.

Сальдо операций Государственного казначейства в период 01 - 05 июня составило 8,6 млрд грн.

Ликвидность банковской системы – на высоком уровне.

### МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На межбанковском кредитном рынке - без изменений. Ставки на кредитные ресурсы овернайт в национальной валюте находятся в диапазоне 5,00 – 8,00% годовых.

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
02 июн.	77 дн.	9,84%	7/6	525,46
02 июн.	175 дн.	10,11%	12/7	476,89
02 июн.	266 дн.	10,89%	4/2	648,53
02 июн.	350 дн.	10,86%	13/10	1 294,62

Источник: Министерство финансов Украины

## СТРУКТУРА СОБСТВЕННИКОВ ОВГЗ

Собственник	посл. знач., млрд грн	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
НБУ	324,6	0,0	0,0	-3,7
Банки	392,5	-0,8	11,5	16,7
Юр. лица	53,3	0,1	2,4	102,4
Физ. лица	7,9	-1,0	-9,4	-19,6
Нерезиденты	105,3	-0,7	-6,3	-10,5

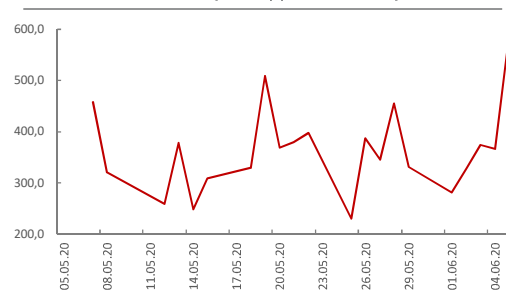
Источник: НБУ

## ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Название индикатора	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %	
Остатки на к/с банков, млрд грн	45,4	-4,4	-11,1	-13,4	
Рефинансирование НБУ, млрд грн	47,9	0,0	6,6	6,5	
Депозитные сертификаты НБУ	О/Н, млрд грн	21,6	29,6	-17,1	-63,2
	Всего, млрд грн	148,6	12,5	3,1	-2,2

Источник: НБУ

## ОБЪЕМ ТОРГОВ (млн долл. США)



Источник: НБУ

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

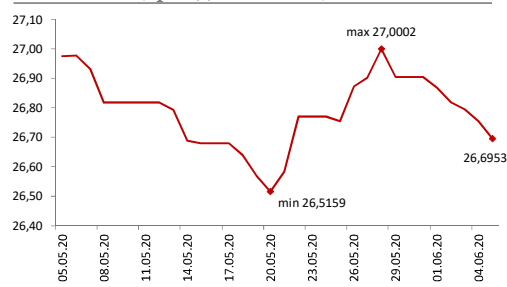
Лето началось удачно для украинской гривны. В понедельник и вторник межбанковский валютный рынок был сбалансирован, курс находился в достаточно узком коридоре и колебания как на безналичном, так и на наличном рынке были совсем незначительны. Со среды существенно увеличилось предложение иностранной валюты на МВРУ от аграриев и металлургов, что заставило активизироваться Национальный банк и выкупить рекордный с начала кризиса объем долларов США. В итоге, в пятницу 05 июня средневзвешенный курс на межбанковском рынке был зафиксирован на уровне 26,6005 грн/долл. США.

Межбанковские торги на прошлой неделе проходили в следующих диапазонах: в понедельник 01 июня – 26,80/26,87 грн/долл. США, во вторник 02 июня – 26,76/26,84 грн/долл. США, в среду 03 июня – 26,74/26,82 грн/долл. США, в четверг 04 июня – 26,66/26,73 грн/долл. США, в пятницу 05 июня – 26,58/26,65 грн/долл. США.

В период 01 – 05 июня НБУ купил у банков 410,70 млн долл. США во время валютных интервенций по единому курсу.

Общий объем продажи валюты на прошлой неделе составил 1,9 млрд долл. США.

## КУРС НБУ (грн/долл. США)



Источник: НБУ

## КОТИРОВКИ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ

Name	Cou pon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2020	7,75	01.09.2020	99,76	100,75	4,25	USD
Ukraine-2021	7,75	01.09.2021	102,88	103,44	4,81	USD
Ukraine-2022	7,75	01.09.2022	104,34	105,05	5,31	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2023	105,26	105,93	5,71	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2024	109,11	110,16	5,85	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2024	106,28	107,31	5,77	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2025	106,71	107,75	6,00	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2026	102,63	103,71	6,00	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2026	107,38	108,38	6,11	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2027	106,55	107,38	6,45	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2028	117,00	118,00	6,89	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2030	88,82	90,02	5,93	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2032	104,36	105,28	6,73	USD
Ukreximbank	16,50	02.03.2021	97,92	100,53	15,59	UAH
Ukreximbank	9,63	27.04.2022	101,64	103,00	7,86	USD
Ukreximbank	9,05	09.02.2023	98,67	100,51	7,35	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	100,81	101,35	9,38	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	102,27	102,35	8,39	USD
Oschadbank	9,07	19.01.2024	94,54	97,46	8,23	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	103,07	103,47	8,72	USD
Privatbank CJSC	11,00	09.02.2021	9,24	10,77	923,2	USD
Metinvest BV	7,50	31.12.2021	100,29	101,04	6,73	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	95,50	95,86	9,43	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	87,00	90,11	8,06	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	93,52	94,02	9,86	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	90,69	91,31	9,15	USD
DTEK Finance	10,75	31.12.2024	58,87	59,13	26,14	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	103,12	103,49	6,72	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	101,01	101,63	6,61	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	93,42	95,36	6,94	USD
Kernel Holding	8,75	31.01.2022	103,73	103,90	6,20	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	98,52	100,33	6,41	USD
Ukraine Railways	9,88	15.09.2021	100,67	100,96	9,03	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	98,36	98,74	8,62	USD
NAK Naftogaz	7,38	19.07.2022	99,49	99,65	7,55	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	97,36	98,48	7,56	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	96,26	97,34	8,16	USD

Источник: Bloomberg

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
ВВП, %	2,3	2,5	3,3	3,2	-1,5 (первый квартал)
Промышленное производство, % год к году	2,4	-0,1	1,1	-0,5 (окончательные данные)	-16,2 (апрель)
<b>Инфляция потребительских цен, % год к году</b>	12,4	13,7	9,8	4,1	<b>1,7</b> <b>(май)</b>
Инфляция цен производителей, % год к году	35,7	16,5	14,2	-7,4	-2,6 (апрель)
Платежный баланс (сводный), млрд долл. США	1,3	2,6	2,9	6,0 (предварительные данные)	0,7 апрель, предварительная оценка)
Счет текущих операций платежного баланса, млрд долл. США	-1,3	-2,4	-4,4	-1,1 (предварительные данные)	1,4 (апрель, предварительная оценка)
<b>Сальдо торгового баланса, млрд долл. США</b>	-6,5	-8,6	-12,7	-14,0 (предварительные данные)	<b>0,2</b> <b>(апрель,</b> <b>предварительная оценка)</b>
<b>Международные резервы, на конец периода, млрд долл. США</b>	15,5	18,8	20,8	25,3	<b>25,4</b> <b>(май, предварительная оценка)</b>
Внешний долг, млрд. долл. США	113,6	116,6	114,7	121,7 (четвертый квартал)	-
<b>Активы банковской системы, % роста за год</b>	0,2	6,4	2,0	9,9	<b>4,2</b> <b>(январь-апрель)</b>
Обменный курс, на конец года, грн/долл. США	27,19	28,07	27,69	23,69	26,91 (апрель)

Источник: Государственная служба статистики, НБУ

Показатель	Описание
S&P 500	фондовый индекс, в корзину которого включено 500 избранных акционерных компаний США, имеющих наибольшую капитализацию
FTSE 100	Ведущий индекс Британской фондовой биржи. Основывается на курсах акций 100 компаний с наибольшей капитализацией, котирующихся на Лондонской фондовой бирже.
MSCI	Фондовый индекс, который рассчитывается по итогам торгов на развивающихся рынках Восточной Европы
PFTS	Украинский фондовый индекс, который рассчитывается ежедневно по результатам торгов на фондовой бирже ПФТС на основе средневзвешенной цены по сделкам. В «индексную корзину» входят наиболее ликвидные акции, по которым совершается наибольшее число сделок
RTS	Основной индикатор фондового рынка России. Расчёт индекса RTS производится на основе 50 ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики
Нефть Brent	COA Comdty Crude Oil, Brent Active Contract /Все активные контракты на нефть марки Brent. Brent - эталонная марка нефти, добываемая в Северном море
Нефть WTI	CLA Comdty Crude Oil, WTI Active Contract /Все активные контракты на нефть марки WTI WTI - марка нефти, добываемая в штате Техас (США)
Пшеница	Индекс UKAGFEWE. Цена на украинскую пшеницу (FOB Black Sea Ports Price)

## ДЕПАРТАМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОГО БИЗНЕСА

Стадник Антон  
Директор департамента  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuib.com

Тимбай Марина  
Управление торговых и брокерских операций  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Химич Наталия  
Аналитический отдел  
+38 044 231 7380  
nataliya.khimich@fuib.com

Лисянская Елена  
Аналитический отдел  
+38 044 231 7380  
olena.lysanska@fuib.com

## СЛУЖБА КОММУНИКАЦИЙ

Кокоба Анна  
+38 044 231 7252  
anna.kokoba@fuib.com

При подготовке данного материала использовалась информация из публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия. Оценки и прогнозы, высказанные в этом обзоре, являются частным мнением наших сотрудников. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация действительна только на дату публикации.